

決算説明資料
2022年3月期 第2四半期決算
(21/4-21/9)

2021年11月8日



JSR Corporation

再掲：中期経営方針（2021年3月26日発表）

<ビジョン>

- ・持続的（Sustainable）成長を目指し、すべてのステークホルダーに価値を創造する
- ・あらゆる環境変化に適応する強靱な（Resilient）組織をつくる

<事業ポートフォリオ>

- ・デジタルソリューション事業(DS。特に半導体材料事業)、ライフサイエンス事業(LS)をコア事業とする

<ターゲット>

- ・DS&LSで25/3期に過去最高益の更新、ROE 10%以上、ROIC 最大化を目指す（DS 25%以上、LS 12%以上）
- ・資本配分は事業投資を最優先。株主還元は50%程度をガイドラインとする

<事業戦略>

■デジタルソリューション事業

- ・半導体材料:CAGR 8%以上(シリコンウエハー面積市場成長の倍)。M&Aを含めた事業規模・分野の拡大。
- ・ディスプレイ材料:選択と集中によるキャッシュカウ化、緩やかな利益成長。エッジコンピューティングは売上成長加速。

■ライフサイエンス事業

- ・売上高 1,000億円超、ROS 20%を達成。
- ・CDMO, CRO中心としたパイプライン拡大による売上成長の加速。グループ全体のシナジー強化により持続的成長を実現。

■石化系事業（エラストマー事業、ABS事業）

- ・エラストマー事業の構造改革を推進。

決算のポイント

<2022年3月期第2四半期累計実績>

- ・上期の売上高、コア営業利益、当期利益とも、当初計画を上回って進捗。対前年でも高い伸び率を達成した。
- ・これに伴い、通期業績見通しを売上収益3,465億円(対5月公表見通し +285億円)、コア営業利益525億円(同+95億円)へ上方修正する。コア営業利益見通しには下期に見込むInpria Corporationの完全子会社化による評価益等60億円を含む。

<デジタルソリューション事業>

- ・上期実績は好調な需要環境下、売上、利益とも対前年で大幅に伸長。高いマージンを確保した。
- ・半導体材料は、YoY+13%の売上成長を達成。既存製品の販売拡大に加え、新規のEUVレジストはYoY倍以上の売上成長を確保した。
- ・修正後通期見通しでは、半導体材料はYoY+15%売上成長を見込む。コア営業利益もInpriaの評価益要因を除いても大幅な増益を見込む。エッジコンピューティングの通期見通しの下方修正をカバーした上でデジタルソリューション全体として売上、利益の上方修正となる。

<ライフサイエンス事業>

- ・上期実績はYoY+29%の売上成長を達成。CDMO、CRO事業に加えバイオプロセス材料やIVDが販売拡大した。コア営業利益はYoY+20%成長もCDMOの先行投資と資材調達不足等による生産稼働調整の影響を受けた。
- ・修正後通期見通しでは、各サブセグメントが成長継続し、10月以降はCDMOの生産稼働も通常レベルに回復。下期営業利益率は二桁達成を見込む。CDMOの増設計画は順調に進展し、当年度3Q末より試運転を開始する見通し。

<エラストマー事業構造改革・その他>

- ・21年5月にエラストマー事業の事業譲渡契約を発表。今期より当事業を非継続事業へ分類。クロージングへ向け移管プロセス遂行中。
- ・21年9月にEUV用メタルレジストメーカーであるInpriaの子会社化を発表し、買収手続きを完了。株式の追加取得価額は約467億円。
- ・22年3月期年間配当を60円から70円に増配（中間配当35円、期末配当予定35円）。

決算ハイライト 1 – 21H1実績 実績vs当初計画

(億円)

| | | 21H1 Act | FY21 Pro (as of May 11) | Progress |
|-------------------------|------------|-------------|----------------------------|----------|
| 連結 | 売上収益 | 1,682 | 3,180 | 53% |
| | コア営業利益 | 231 | 430 | 54% |
| | 営業利益 | 229 | 430 | 53% |
| | 親会社所有者帰属利益 | 175 | 270 | 65% |
| デジタルソリューション | 売上収益 | 806 | 1,600 | 50% |
| | コア営業利益 | 196 | 365 | 54% |
| ライフサイエンス | 売上収益 | 337 | 670 | 50% |
| | コア営業利益 | 19 | 60 | 32% |
| 合成樹脂 | 売上収益 | 478 | 860 | 56% |
| | コア営業利益 | 35 | 60 | 58% |
| その他・調整額 | 売上収益 | 61 | 50 | 123% |
| | コア営業利益 | -19 | -55 | - |
| Exchange rate (JPY/USD) | | 110 | 106 | |

※コア営業利益は、営業利益から非経常的な要因により発生した損益(非経常項目)を除いて算出

※親会社所有者帰属利益を除き継続事業のみ表示

- 全体として当初計画に対して高い進捗となった。
- デジタルソリューション事業は半導体材料が売上収益、コア営業利益ともに大幅に拡大したほか、ディスプレイ材料も好調に推移した。
- ライフサイエンス事業は、全体としてはほぼ当初計画並みに推移した。
- 合成樹脂は対面業界の需要回復により好調に推移した。

決算ハイライト 2 - YoY

(億円)

| | | 20H1 | 21H1 | YoY | 21Q1 | 21Q2 | QoQ |
|-------------|------------|-------|-------|-------|------|------|------|
| 連結 | 売上収益 | 1,392 | 1,682 | +21% | 823 | 859 | +4% |
| | コア営業利益 | 167 | 231 | +38% | 126 | 105 | -16% |
| | 営業利益 | 142 | 229 | +61% | 111 | 117 | +5% |
| | 親会社所有者帰属利益 | -7 | 175 | - | 82 | 94 | +15% |
| デジタルソリューション | 売上収益 | 738 | 806 | +9% | 393 | 413 | +5% |
| | コア営業利益 | 169 | 196 | +16% | 104 | 91 | -12% |
| ライフサイエンス | 売上収益 | 262 | 337 | +29% | 163 | 174 | +6% |
| | コア営業利益 | 16 | 19 | +20% | 12 | 8 | -36% |
| 合成樹脂 | 売上収益 | 326 | 478 | +47% | 238 | 240 | +1% |
| | コア営業利益 | 7 | 35 | +431% | 19 | 16 | -14% |
| その他・調整額 | 売上収益 | 67 | 61 | -8% | 29 | 32 | +8% |
| | コア営業利益 | -25 | -19 | - | -9 | -10 | - |

※親会社所有者帰属利益を除き継続事業のみ表示

YoY : 大幅な増収増益

デジタルソリューション : 半導体材料を中心とした売上増加により増収増益。

ライフサイエンス : CDMO、CRO、バイオプロセス材料、IVDの各事業の成長により増収増益。

合成樹脂 : コロナ影響からの需要回復を受け販売数量増加し、増収増益。

QoQ : 増収減益

デジタルソリューション : 半導体材料を中心とした販売増により増収。コスト発生差により減益。

ライフサイエンス : 売上は継続拡大。CDMO事業のコスト発生差により減益。

合成樹脂 : 在庫受払要因により減益も好調な1Q並で推移。

通期予想<修正後>

<2021年11月8日改定値>

(億円)

| | | FY20 Act | FY21 Pro (as of May 11) | YoY | FY21 rev Pro | YoY | Pre Pro vs Rev Pro +/- |
|-------------|--------------|-------------|-------------------------------|------|-----------------|------|------------------------------|
| 連結 | 売上収益 | 3,120 | 3,180 | +2% | 3,465 | +11% | +285 |
| | コア営業利益 | 379 | 430 | +13% | 525 | +39% | +95 |
| | 営業利益 | 342 | 430 | +26% | 523 | +53% | +93 |
| | 親会社所有者帰属利益 | -552 | 270 | - | 355 | - | +85 |
| デジタルソリューション | 売上収益 | 1,514 | 1,600 | +6% | 1,645 | +9% | +45 |
| | 半導体材料 | 949 | 1,025 | +8% | 1,090 | +15% | +65 |
| | ディスプレイ材料 | 474 | 450 | -5% | 460 | -3% | +10 |
| | エッジコンピューティング | 92 | 125 | +36% | 95 | +3% | -30 |
| | コア営業利益 | 346 | 365 | +6% | 445 | +29% | +80 |
| ライフサイエンス | 売上収益 | 552 | 670 | +21% | 720 | +30% | +50 |
| | コア営業利益 | 35 | 60 | +71% | 60 | +71% | +0 |
| 合成樹脂 | 売上収益 | 791 | 860 | +9% | 980 | +24% | +120 |
| | コア営業利益 | 44 | 60 | +35% | 65 | +47% | +5 |
| その他・調整額 | 売上収益 | 263 | 50 | -81% | 120 | -54% | +70 |
| | コア営業利益 | -46 | -55 | - | -45 | - | +10 |

| | | | | | | |
|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|----|
| Exchange rate (JPY/USD) | 106 | 106 | +0% | 110 | +4% | +4 |
|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|----|

| | | | | | | |
|--------|-----|-----|------|-----|------|----|
| 減価償却費* | 164 | 200 | +22% | 200 | +22% | +0 |
| 資本的支出 | 402 | 380 | -5% | 380 | -5% | +0 |
| 研究開発費 | 221 | 245 | +11% | 245 | +11% | +0 |

*IFRS16号によるリース資産償却を含まず

※親会社所有者帰属利益を除き継続事業のみ表示

今後の見通し

■ デジタルソリューション事業

ー 半導体

シリコンウエハー面積はYoY+10%成長と当初想定を上振れする見通し。当社材料もYoY+15%の成長見込。

ー ディ스플레이材料

フラットパネル市場は上期堅調も年度後半に一部稼働調整を見込む。事業再編は確実に進展。

ー エッジコンピューティング

スマートフォン出荷台数減の影響を受け、前年度並の売上に留まる見通し。

■ ライフサイエンス事業

売上成長につながるパイプラインは順調に拡大。CDMOの下期販売拡大、3Q末に新設備の試運転開始。

■ 合成樹脂事業

自動車生産の下振れリスクあるも、販売価格フォーミュラ改定によるスプレッド拡大等あり、堅調に推移する見通し。

セグメント別損益：デジタルソリューション事業

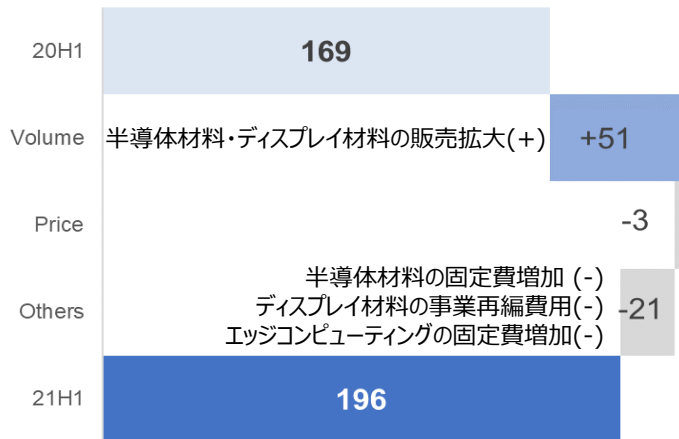
(億円)

| | 20H1 | 21H1 | YoY | 21Q1 | 21Q2 | QoQ |
|--------------|-------|-------|------|-------|-------|------|
| 売上収益 | 738 | 806 | +9% | 393 | 413 | +5% |
| 半導体材料 | 467 | 528 | +13% | 261 | 268 | +3% |
| ディスプレイ材料 | 227 | 236 | +4% | 111 | 125 | +13% |
| エッジコンピューティング | 44 | 42 | -4% | 21 | 21 | -3% |
| コア営業利益 | 169 | 196 | +16% | 104 | 91 | -12% |
| コア営業利益率 | 22.9% | 24.3% | | 26.6% | 22.1% | |

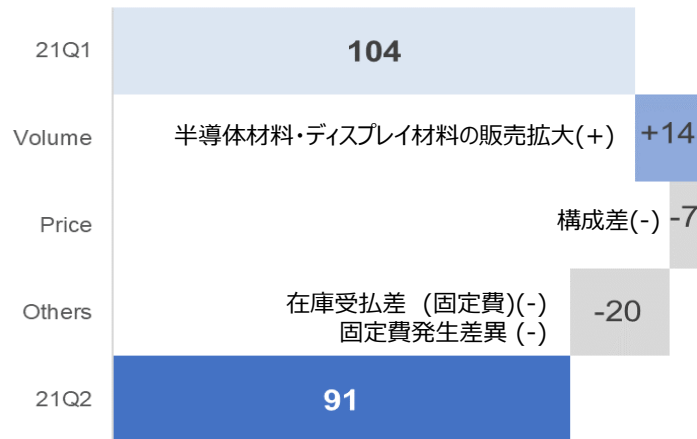
| | | | | | | |
|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Exchange rate (JPY/USD) | 107 | 110 | +3% | 109 | 110 | +1% |
|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

コア営業利益差異分析(億円)

YoY



QoQ



Appendix : デジタルソリューション事業 主要製品売上推移

| SEMI | YoY ytd | QoQ |
|-------------|---------|--------|
| ArF | 微増 | 横ばい |
| 多層材料 | 115%程度 | 微減 |
| その他リソグラフィ材料 | 135%程度 | 115%程度 |
| CMP材料 | 105%強 | 105%程度 |
| 洗浄剤 | 95%強 | 110%程度 |
| 実装材料 | 115%強 | 95%弱 |
| Display | YoY ytd | QoQ |
| 配向膜 | 115%程度 | 110%強 |
| 絶縁膜 | 120%弱 | 105%程度 |
| 着色レジスト | 80%強 | 90%弱 |
| その他LCD材料 | 95%程度 | 110%程度 |
| Edge | YoY ytd | QoQ |
| ARTON | 95%程度 | 95%強 |

セグメント別損益：ライフサイエンス事業

(億円)

| | 20H1 | 21H1 | YoY | 21Q1 | 21Q2 | QoQ |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|
| 売上収益 | 262 | 337 | +29% | 163 | 174 | +6% |
| コア営業利益 | 16 | 19 | +20% | 12 | 8 | -36% |
| コア営業利益率 | 6.2% | 5.8% | | 7.3% | 4.4% | |
| Exchange rate (JPY/USD) | 107 | 110 | +3% | 109 | 110 | +1% |

コア営業利益差異分析

YoY 増収増益 (売上収益 CDMO+20%程度、CRO+40%程度、バイオプロセス材料+190%弱、IVD+15%程度)

CDMO、CRO、バイオプロセス材料、IVDの各事業で売上収益が拡大し、増益となった。

CDMOの来期増産に向け、固定費は増加。又コロナ環境下における資材調達不足等にて生産稼働調整の影響を受けた。

QoQ 増収減益 (売上収益 CDMO-5%程度、CRO+25%程度、バイオプロセス材料+20%弱、IVD+5%程度)

CRO、IVD、バイオプロセス材料の売上収益が拡大。利益はCDMOの増設計画を進めており稼働準備によるコスト発生にて減益。

CDMOの上述の生産稼働調整の影響は低減。今後は確実な改善へ向かう。

セグメント別損益：合成樹脂事業

(億円)

| | 20H1 | 21H1 | YoY |
|---------|------|------|-------|
| 売上収益 | 326 | 478 | +47% |
| コア営業利益 | 7 | 35 | +431% |
| コア営業利益率 | 2.0% | 7.2% | |

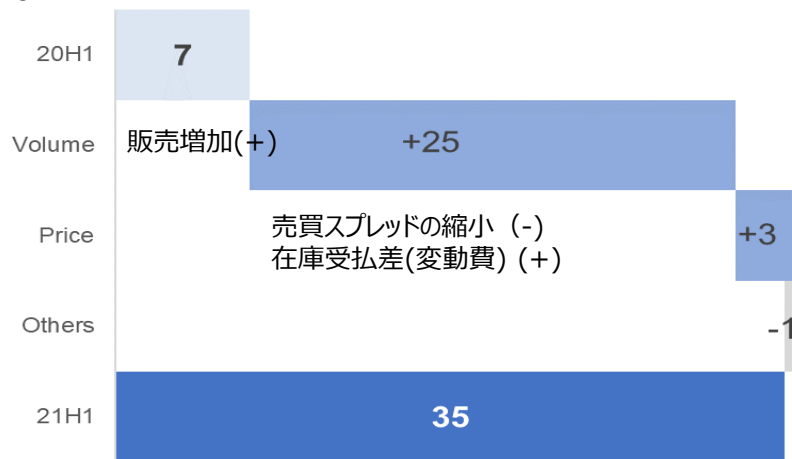
| | 21Q1 | 21Q2 | QoQ |
|---------|------|------|------|
| 売上収益 | 238 | 240 | +1% |
| コア営業利益 | 19 | 16 | -14% |
| コア営業利益率 | 7.8% | 6.6% | |

| Exchange rate (JPY/USD) | 107 | 110 | +3% |
|-------------------------|-----|-----|-----|
|-------------------------|-----|-----|-----|

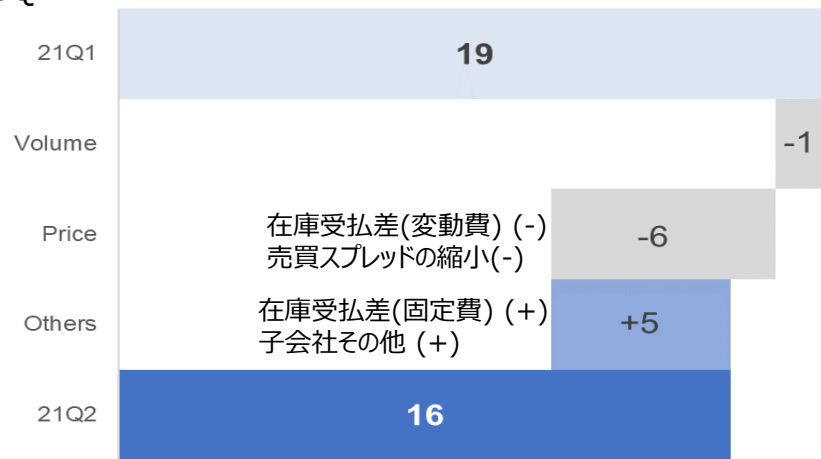
| | 109 | 110 | +1% |
|--|-----|-----|-----|
|--|-----|-----|-----|

コア営業利益差異分析(億円)

YoY



QoQ



エラストマー事業構造改革

- ✓ 2021年5月11日にエラストマー事業のENEOS株式会社への事業譲渡を発表。事業譲渡の前提となる企業価値は1,150億円。又同日に持分法適用会社の錦湖ポリケム社株式のKumho Petrochemical. Co. Ltd.への売却を発表。全エラストマー事業を当社から分離することになり、エラストマー事業を会計上非継続事業へ分類した。
- ✓ エラストマー事業譲渡については2022年4月1日のクロージングに向け、移管プロセスを進行中。

エラストマー事業からの損益内訳

(億円)

| | 20H1 Act | 21H1 Act | FY21 Pre Pro | FY21 Rev Pro |
|--------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|
| 売上収益 | 549 | 859 | 1,500 | 1,720 |
| コア営業利益 (相当) | -127 | 56 | 100 | 120 |
| 構造改革費用および税等 | 24 | -43 | | - |
| 非継続事業からの当期利益 | -103 | 13 | | 0 (仮) |

- ✓ 21年度上期 販売数量はYoYで+35%拡大。タイヤ市場の回復。SSBRの伸長。コア営業利益 (相当) は、上記数量効果に加え、スプレッドの改善、コスト削減により増加。
- ✓ 通期でも当初想定を上回る見通し。
- ✓ 構造改革関連費用は、エラストマー事業譲渡契約に基づく減損、コンサルティング、資産分割費用等を計上。最終的には22年3月時点のB/Sの影響を受ける。
- ✓ 現時点では、これらを総合し非継続事業の当期利益見通しは一旦ゼロで置いている。

資本配分方針

21/3Eから21/9EへのBS変化

(億円)

| | 21/3E | 21/9E | +/- |
|-------------------------|-------|-------|--------|
| 流動資産 | 3,293 | 2,549 | -744 |
| 現金及び現金同等物 | 854 | 927 | +73 |
| その他 | 2,439 | 1,622 | -817 |
| 非流動資産 | 3,435 | 2,954 | -481 |
| 継続事業 小計 | 6,728 | 5,503 | |
| 売却目的保有に分類される処分グループに係る資産 | | 1,565 | +1,565 |
| 資産 合計 | 6,728 | 7,068 | +341 |
| 社債及び借入金 | 1,193 | 709 | -484 |
| その他負債 | 1,828 | 1,330 | -498 |
| 継続事業 小計 | 3,020 | 2,039 | |
| 売却目的保有に分類される処分グループに係る負債 | | 1,166 | +1,166 |
| 負債 合計 | 3,020 | 3,205 | +184 |
| 親会社の所有者に帰属する持分 | 3,340 | 3,498 | +158 |
| 非支配持分 | 367 | 366 | -1 |
| 資本 合計 | 3,707 | 3,864 | +157 |

21/3Eから21/9EまでのNet cashの動き

- エラストマー事業の売却目的保有への分類。
- 営業CFに加え、錦湖ポリケム株式及び政策保有株式の売却により約200億円の現金収入あり。
- 21/9Eの正味現金は+218億円へ改善（継続事業）。

今後の見通し

- Inpria買収対価の約467億円の支払(10月実施済)。これに伴い一部資金調達を実施する。
- 22年度前半には、22年4月1日のエラストマー事業売却に伴う売却代金の収入が発生する見通し。

資本配分の基本方針

1. M&Aを含めた成長のための事業投資（半導体材料、ライフサイエンス中心）
2. 事業投資に柔軟に対応できる強靱な財務ポジションの維持
3. 50%程度を目安とした株主還元

今後の資本配分について

- 将来CFの安定成長も踏まえ、今年度配当を10円増配。
- 安定的な財務ポジションは維持されており、今後も左記の資本配分の基本方針の遂行に問題はなし。

【APPENDIX】連結損益計算書

(億円)

| | 20H1 | 21H1 | YoY |
|--------------|-------|-------|------|
| 売上収益 | 1,392 | 1,682 | +21% |
| 売上原価 | 864 | 1,051 | +22% |
| 売上総利益 | 528 | 631 | +19% |
| 販管費 | 359 | 403 | +12% |
| その他の営業収益/費用 | -25 | 1 | - |
| 持分法による投資損益 | -1 | 0 | - |
| 営業利益 | 142 | 229 | +61% |
| 金融収支 | -12 | 9 | - |
| 法人所得税 | 35 | 65 | +86% |
| 継続事業からの当期利益 | 95 | 173 | +82% |
| 非継続事業からの当期利益 | -103 | 13 | - |
| 当期利益 | -8 | 186 | - |
| 親会社所有者帰属 | -7 | 175 | - |
| 非支配持分 | -1 | 11 | - |

| | | | |
|-------------------|--------|-------|------|
| EPS(JPY) | -3.15 | 81.60 | - |
| EPS - 継続事業 (JPY) | 41.08 | 73.80 | +80% |
| EPS - 非継続事業 (JPY) | -44.22 | 7.81 | - |

| | | | |
|-------------------------|-----|-----|-----|
| Exchange rate (JPY/USD) | 107 | 110 | +3% |
|-------------------------|-----|-----|-----|

コア営業利益から営業利益までの調整

(億円)

| | 20H1 | 21H1 |
|-----------|------|------|
| コア営業利益 | 167 | 231 |
| 減損損失戻入 | | 12 |
| 事業構造改革費用 | -24 | |
| 子会社出資金評価損 | | -14 |
| その他 | | 0 |
| 営業利益 | 142 | 229 |

【APPENDIX】連結財政状態計算書

(億円)

| | 21/3E | 21/9E | +/- |
|-------------------------|-------|-------|--------|
| 流動資産 | 3,293 | 4,114 | +821 |
| 現金及び現金同等物 | 854 | 927 | +73 |
| 営業債権及びその他の債権 | 1,253 | 692 | -561 |
| 棚卸資産 | 1,049 | 808 | -241 |
| その他 | 137 | 122 | -15 |
| 売却目的保有に分類される処分グループに係る資産 | | 1,565 | +1,565 |
| 非流動資産 | 3,435 | 2,954 | -481 |
| 有形固定資産 | 1,704 | 1,493 | -212 |
| のれん | 586 | 604 | +18 |
| その他の無形資産 | 150 | 142 | -8 |
| その他 | 994 | 715 | -279 |
| 資産 合計 | 6,728 | 7,068 | +341 |
| 流動負債 | 1,688 | 2,245 | +557 |
| 営業債務及びその他の債務 | 1,008 | 573 | -435 |
| 借入金 | 379 | 198 | -181 |
| その他 | 301 | 309 | +7 |
| 売却目的保有に分類される処分グループに係る負債 | | 1,166 | +1,166 |
| 非流動負債 | 1,332 | 960 | -373 |
| 社債及び借入金 | 814 | 511 | -303 |
| その他 | 518 | 448 | -70 |
| 負債 合計 | 3,020 | 3,205 | +184 |
| 親会社の所有者に帰属する持分 | 3,340 | 3,498 | +158 |
| 非支配持分 | 367 | 366 | -1 |
| 資本 合計 | 3,707 | 3,864 | +157 |

自己資本比率
(親会社所有者持分比率)
2021/9E : 49.5%
2021/3E : 49.6%

【APPENDIX】四半期推移

(億円)

| | | 20Q1 | 20Q2 | 20Q3 | 20Q4 | 21Q1 | 21Q2 |
|-------------------------|--------------|------|------|------|------|------|------|
| 連結 | 売上収益 | 675 | 717 | 845 | 883 | 823 | 859 |
| | コア営業利益 | 80 | 86 | 125 | 87 | 126 | 105 |
| | 営業利益 | 80 | 62 | 123 | 77 | 111 | 117 |
| | 親会社所有者帰属利益 | 11 | -18 | 73 | -618 | 82 | 94 |
| デジタルソリューション | 売上収益 | 363 | 374 | 384 | 393 | 393 | 413 |
| | 半導体材料 | 238 | 229 | 233 | 248 | 261 | 268 |
| | ディスプレイ材料 | 109 | 118 | 126 | 121 | 111 | 125 |
| | エッジコンピューティング | 16 | 27 | 25 | 24 | 21 | 21 |
| | コア営業利益 | 78 | 91 | 97 | 79 | 104 | 91 |
| ライフサイエンス | 売上収益 | 126 | 135 | 142 | 148 | 163 | 174 |
| | コア営業利益 | 8 | 8 | 13 | 6 | 12 | 8 |
| 合成樹脂 | 売上収益 | 162 | 164 | 225 | 241 | 238 | 240 |
| | コア営業利益 | 5 | 2 | 18 | 19 | 19 | 16 |
| その他・調整額 | 売上収益 | 24 | 43 | 95 | 101 | 29 | 32 |
| | コア営業利益 | -11 | -15 | -4 | -17 | -9 | -10 |
| Exchange rate (JPY/USD) | | 108 | 106 | 105 | 106 | 109 | 110 |

※コア営業利益は、営業利益から非経常的な要因により発生した損益(非経常項目)を除いて算出

※親会社所有者帰属利益を除き継続事業のみ表示

【APPENDIX】IRカレンダー

21Q3
決算発表

2022年1月31日

同日、金融機関向け説明会を実施予定

・本資料に記載されております業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現在入手している情報および合理的であると判断する一定の前提に基づいております。
実際の業績等は様々な要因により大きく異なる可能性があります。